

超级周期和反向抛售：西部数据缘何套现闪迪股权？

中经记者 李玉洋 上海报道

当前，全球存储行业正处于AI驱动的超级周期，价格暴涨、供需失衡已是常态，近一年来，相关的存储芯片上市公司股价集体大涨。

然而，就在市场仍看涨2026年存储上行行情时，日前头部硬盘制造商西部数据(NASDAQ: WDC)却宣布出售其约一年前分拆的闪迪(NASDAQ: SNDK)的股票进行套现。根据闪迪公司的公告，前母公司西部数据公司出售其持有的5821135股普通股，总规模约为30.9亿美元。

事实上，此举应该不会让西部数据或闪迪的投资者感到意外。就在今年1月底，西部数据首席财务官克里斯·塞纳萨尔(Kris Sennesael)

在财报电话会议上表示，计划在2月24日前出售剩余的750万股闪迪股份，这笔交易将帮助西部数据减少债务并提高财务灵活性。

根据西部数据去年向美国证券交易委员会(SEC)提交的一份注册文件，该公司必须在今年2月21日之前出售这些股票，才能免于承担税务后果。同时，闪迪方面的声明也表示，西部数据计划将其持有的闪迪股票与摩根大通证券、美银证券关联方持有的西部数据债务进行置换。

在存储行业处于超级周期的大背景下，闪迪业绩和股价也正值暴涨，西部数据此时套现显得异常。《中国经营报》记者注意到，近期闪迪还遭到知名机构香椽资本(Citron Research)的做空。那么，

西部数据作为原母公司减持闪迪股份，是否会影响双方供应链、技术授权等长期合作？公司又有何稳定预案？

对此，记者联系采访闪迪公司，其表示：“对这些问题目前没有相关信息可以回复。”存储行业分析师王立夫表示，西部数据出售闪迪股票，“这是拆分前的承诺，不卖的话SEC会管，而且已经卖了很多了”。

他还指出，当前存储需求太旺，拆分之前也没想到超级周期，预计这轮存储行业涨势到今年结束也不会得到缓解。在3月2日的MWC 2026世界移动通信大会上，小米集团合伙人、总裁、手机部总裁、小米品牌总经理卢伟冰也表示，本轮存储涨价是一个长周期，大约会涨到2027年年底。



日前，西部数据宣布出售其持有的582.11万股闪迪普通股，总规模约为30.9亿美元。

视觉中国/图

看空闪迪

香椽资本认为，NAND本质仍是高度依赖供给的商品行业，历史上曾多次在高毛利阶段迎来周期见顶。

记者梳理，近一年存储芯片上市公司股价集体暴涨，平均涨幅超300%，其中分拆独立的闪迪涨幅最高(1500%左右)，企业级存储厂商商次之，传统HDD(机械硬盘)厂商相对落后。

自去年2月从西部数据分拆以来，闪迪的股价涨势惊人，2026年开年以来，其股价就上涨了近150%，在标普500指数成份股中排名第一，而西部数据的股价上涨了65%，排名第三。

据了解，闪迪为NAND闪存行业先驱，伴随智能手机、数码相机普及，凭借SD卡、microSD卡等核心产品称霸消费存储市场，可以说是全球消费存储第一品牌。2015年，西部数据以190亿美元现金和股票收购了闪迪。携手多年后，在2023年，西部数据官宣分拆闪迪计划，并于2025年2月完成分拆，将HDD和NAND闪存业务一分为二。分拆时，西部数据保留19.9%股权，2025年6月减持后持股降至5%。

分拆后的闪迪仍专注NAND闪存全产业链布局，核心产品覆盖消费级存储、工业级存储及车规级存储解决方案，业务主要以消费级

存储为核心(占比85%)，涵盖SSD、U盘、存储卡等，工业级+车规级存储占比15%，为长期增长引擎，其中车规级存储2025年推出首款UFS 4.1产品。2026财年第二季度财报显示，闪迪实现利润8.03亿美元，2025年同期利润为1.04亿美元。

而曾被视为“夕阳产业”的HDD，在AI时代迎来了“第二春”，AI训练所需的海量数据存储需求，让HDD市场龙头企业西部数据成为AI时代的“冷存储之王”。1月29日，西部数据披露2026财年第二季度财报，受益于人工智能数据中心对存储器需求增长，公司业绩表现超出市场预期，当期营收同比增长25%至30.2亿美元，毛利率从2025年同期的38.4%攀升至46.1%，净利润同比增长209%至18.42亿美元。

然而，不同于西部数据与希捷(Seagate)形成的双寡头HDD市场格局，NAND闪存市场竞争激烈，呈现“五强垄断”格局，三星、铠侠、SK海力士、美光、闪迪合计市场占有率超80%。

对于闪迪的看空理由，香椽资本认为，市场正在将强周期的NAND存储公司按具备长期护城

河的AI核心资产定价，存在明显错配。他们认为，NAND本质仍是高度依赖供给的商品行业，历史上曾多次在高毛利阶段迎来周期见顶。

香椽资本还提及，作为行业龙头，三星30年来一直选择市场份额而非利润率。待闪迪相关纯存储厂商坐享高毛利时，便可以伺机而动。三星近期公开表示不会以低于50%毛利率出售产品，同时正将其最先进的芯片导入闪迪的核心战场——高端固态硬盘(SSD)市场。香椽写道：“他们正用更新、更便宜的技术直接狙击闪迪的优质客户。”

事实上，自2025年第二季度起，全球存储行业景气度开始触底反弹，闪迪打响NAND闪存涨价第一枪后，三星、美光及长江存储、兆易创新等存储厂商纷纷跟进上调价格(包括NAND、DRAM)。

截至目前，闪迪官方未发表专门针对香椽空空的声明。不过，在香椽做空后两天后，闪迪公司CEO David Goeckeler在伯恩斯TMT论坛上表示，AI正在推动NAND闪存市场发生结构性转变，而非仅仅是周期性波动。

存储预计涨到2027年年底

TrendForce集邦咨询指出，2026年在可预见NAND闪存扩产有限及AI需求爆发的影响下，价格将维持高涨态势。

长期以来，存储行业被视为电子产业的“配套环节”，需求增长依赖消费电子容量升级与库存周期波动。现如今，AI大模型的训练军备竞赛与推理规模化落地，正将存储从“辅助角色”推向“算力核心”。

在AI数据中心的存储金字塔中，根据数据访问频率、延迟要求与成本敏感度，形成了热、温、冷三级存储架构，塔尖的HBM(高带宽内存)用于存储热数据，这部分市场由三星、SK海力士、美光掌握，塔身的SSD(固态硬盘)用于存储温数据，三星、铠侠、闪迪、美光、SK海力士五家厂商占据90%以上的市场份额；塔底的HDD用于存储冷数据，西部数据、希捷、东芝三家厂商占据绝对主导地位。

HBM、DRAM，众所周知由于AI算力需求爆发而紧缺，到现在NAND闪存、HDD也缺了，西部数据2026年HDD产能售罄、铠侠SSD订单排至次年、闪迪数据中心SSD收入同比激增76%——这些厂商的业绩爆发并

非孤立事件，而是AI技术全面渗透引发的行业共振。

2月20日，全球存储芯片巨头SK海力士向高盛透露了最新的数据及对产业趋势的研判。当前公司DRAM及NAND整体库存仅剩约4周，处于历史极低水平，“今年没有一家客户的需求能够完全得到满足”。SK海力士强调，受AI真实需求爆发及洁净室空间受限等供给刚性约束影响，2026年存储芯片价格将持续上涨，涨势贯穿全年已成定局。

根据市场调研机构TrendForce集邦咨询最新调查，2025年第四季度全球NAND闪存产业营收持续受惠于AI建设需求，前五大品牌厂(三星、SK海力士、铠侠、美光和闪迪)营收合计大幅季增23.8%，达211.7亿美元。

尤其北美云端服务供应商(CSP)大建AI Server基础设施，刺激Enterprise SSD(企业级SSD)需求爆发式成长，叠加HDD严重缺货、交期过长带来的转单效应，整体NAND闪存短缺情况加

剧，推升价格涨势，供应商营收因此受益。

TrendForce集邦咨询指出，2026年在可预见NAND闪存扩产有限及AI需求爆发的影响下，价格将维持高涨态势。各大原厂加速技术更迭，并转移产品重心至122TB/245TB等大容量QLC Enterprise SSD，以应对生成式AI对大容量与传输速度的要求。与此同时，产能资源也将持续向Server端倾斜，消费类产品的供应将受到排挤。

卢伟冰表示，本轮存储涨价周期预计从2025年二季度到2027年年底接近3年时间，这是以前从来没有过的。他还表示本轮涨价上涨速度极快，今年一季度的报价大约是去年一季度的4倍，比如一个12GB+256GB的存储，在价格低点时大约30美元，4倍就到了120美元左右，大概上涨了八九十美元。

卢伟冰还称，本次存储涨价影响面非常大，不仅影响了手机，也影响了整个消费电子，行业里所有的玩家无一幸免。

AI算力引爆市场需求 光纤价格跳涨创新高

光纤涨价全面落地

光纤作为数字基础设施的“神经脉络”，是承载AI算力传输、5G通信、数据中心互联及“东数西算”工程的核心载体，其性能与供给直接决定数字经济发展的速度与质量。

根据工业和信息化部发布的《2025年通信业统计公报》，截至2025年年底，全国光缆线路总长度达到7499万公里。

独立调研机构英国商品研究所(CRU)发布最新报告，称光纤价格指数攀升至107.2，创下2021年5月以来首次两位数涨幅，这源于中国光纤价格的指数级飙升带动全球市场同步上涨，中国光纤价格已超越印度和欧洲市场。

记者梳理发现，此轮光纤涨价

还将持续一段时间

本轮光纤价格的持续上涨，并非短期市场炒作导致的脉冲式行情，而是供需错配、成本刚性、行业格局优化等多重因素共同作用的结果。

其中，需求端的爆发式增长与供给端的刚性约束是核心成因。从需求端来看，AI算力基础设施的快速建设，成为拉动光纤需求的核心驱动力。

随着生成式AI、大模型的规模化应用，超大规模AI数据中心的建设速度持续加快。单个超大规模AI数据中心的功耗是传统数据中心的3—5倍，其内部互联与集群间长距离传输对低损耗、高速率光纤的需求呈指数级增长。

王鹏认为，以往的光纤周期由电信运营商的宽带或5G基站驱动，本质是解决“连接的有无”；本轮则

自2025年四季度启动，2026年1—2月进入加速上行通道。这并非局部规格涨价，而是全品类、全渠道的全面上涨。

其中，CRU数据显示，通信领域最通用的G.652.D单模光纤，市场均价由2025年11月不足20元/芯公里，快速升至2026年2月的40元—50元/芯公里。单月最高涨幅超75%，短短三个月实现价格翻倍。

从采购端来看，运营商集采价格的同步走高，进一步印证了本轮涨价的真实性与持续性。

中国电信天津分公司2026年室外光缆采购项目招标公告显示，GYTA-24芯光缆最高基准价达2212.59元/皮长公里，较前期同类

型集采价格上涨约77%，打破了过去多年运营商集采“低价优先”的格局。

供需缺口的持续扩大，是支撑价格上涨的核心因素。国泰海通证券表示，在光纤大周期的背景下，行业涨价趋势确认。散纤价格在去年上半年承压后，下半年随着海外G.657.A2的需求大幅提升，带动光纤产能切换，G.652.D产能供给变少，交期也逐步变长，近期散纤价格持续上涨。

在价格上行与需求爆发的双重驱动下，A股光通信板块成为2026年一季度表现最突出的赛道之一，板块整体呈现“股价走强、业绩预增”的良好态势。

在2025年3月，以长飞光纤

(06869.HK)、亨通光电(600487.SH)、烽火通信(600498.SH)、中天科技(600522.SH)为代表的光纤“四巨头”的总市值为2000多亿元。而在过去一年里，光纤指数年内多次大幅拉升，截至2026年3月初，累计涨幅超50%，上述光纤“四巨头”的总市值已逼近5000亿元，成为资本市场的焦点。

天使投资人、人工智能专家郭涛分析认为，根据业绩传导效应，预计在2026年第一季度至第三季度为红利期，利润增速最快；2026年第四季度到2027年第二季度是稳定期，利润稳步增长；2027年第三季度之后进入回归期，利润慢慢恢复常态。对投资者而言，短期可关注业绩预告带

错配将得到缓解，光纤价格会逐渐回归合理区间。但如果AI及其他领域的发展超预期，需求持续大幅增长，且光棒扩产不及预期，价格可能继续维持高位或波动上涨。

记者了解到，光纤的生产流程中，光纤预制棒(光棒)是核心环节，其占光纤生产成本的60%—70%，也是技术壁垒最高、投资规模最大的环节。而且单条光棒产线的建设周期长达18—24个月，从项目审批、设备采购、安装调试到产能爬坡，需要漫长的时间周期。

2019—2024年，光纤行业持续陷入价格战，企业盈利空间被大幅压缩，多数企业选择收缩资本开支，新增光棒产能极为有限。

然而，在业内人士看来，此轮光纤罕见的涨价行情并不会在短时间内结束。

来的股价提振，中期需关注企业光棒自给率和产品结构，光棒自给率高且高端产品占比大的企业优势明显，长期则要关注估值情况，避免盲目追高。一些估值相对合理的企业，有一定业绩修复空间，而估值过高的企业则需警惕回调风险。

“本轮涨价进一步优化了行业格局。”北京社会科学院副研究员王鹏指出，拥有“光棒—光纤—光缆”全产业链能力的龙头企业，不仅能消化上游原材料上涨的压力，更能凭借技术红利获得超额利润。对投资者而言，这意味着行业逻辑已从“跑量”转向“提质”，估值锚点正向高壁垒的科技制造靠拢。

王鹏指出，光纤涨价反映了数字经济底层物料的稀缺性。这种成本压力虽会向运营商传导，但更多会被AI基建的整体溢价消化。只要AI算力的竞赛不停止，这种基于技术升级的结构性短缺就很难在短期内通过简单的产能释放来抹平。

国泰海通证券研报指出，智算中心对超高带宽、低时延传输的刚性需求，使其成为光纤需求增长的核心引擎，直接重构了光纤行业需求逻辑。与传统数据中心相比，单个智算中心的光纤需求量可达数倍甚至十倍以上，一个典型万卡GPU集群服务器内部互联就需数万芯公里光纤。AI驱动的数据中心内部及DCI(数据中心互联)场景的光纤需求占比，有望从2024年的不到5%激增到2027年的35%。

中经记者 秦泉
北京报道

2026年开年至今，国内光纤市场迎来一轮罕见的涨价行情，主流G.652.D单模光纤价格从2025年年底约20元/芯公里快速攀升至40元—50元/芯公里，部分渠道现货报价突破50元，累计涨幅最高达144%，创下近七年新高。与此同时，G.657.A2、G.654.E等高端特种光纤涨幅更为显著。

多位业内人士在接受《中国经营报》记者采访时表示，本轮涨价由AI算力基础设施、“东数西算”、5G深度覆盖等多重需求集中爆发驱动，叠加光纤预制棒产能刚性约束、上游原材料供应偏紧，形成供需错配共振。受此带动，A股光纤光缆及光通信产业链上市公司股价持续走强，头部企业订单饱满、盈利预期上修，行业正迎来从价格战到盈利修复的关键拐点。